

原油巨震： 一场万里之外的危机传导



位于上海的一处化工厂与储油罐

炼油厂：脱销

追溯原油产业链，第一步是开采。

2024年全球原油产量前十的国家里，包括沙特、伊拉克、伊朗、阿联酋、科威特五个中东国家。霍尔木兹海峡遭封锁后，中东多地开采后的原油便难以运输，加之当地存储能力有限，部分产油国不得不选择减产，这样一来，全球原油供应将会锐减。

原油开采后，需要通过大型油轮或专用管道等方式，运输到下游的炼油厂。

东证衍生品研究院研报介绍，2025年，中东主要产油国通过霍尔木兹海峡运输的原油和石油产品占全球总出口的27%。其中，83%都流向了亚洲市场。

捷诚能源控股有限公司首席经济学家闫建涛，长期关注能源行业。据他介绍，美国在欧洲拥有约30天的产量缓冲期，这意味着如果发生海运中断或外部需求骤降，美欧有足够的物理空间继续生产一个月，而不必立刻关闭油井。

然而，各个国家库容能力不同，目前中东国家之中，伊拉克和科威特已宣布减产。日前国际能源署释放储备后，原油期货不降反升，其中一个重要原因就是运输压力。

历经千辛，原油运输到炼油厂后，还需进行初加工——分馏。简单来说，就是将原油在专业设备中加热，利用不同成分的沸点差异，进行物理分离。

林霖是西北一家炼油厂的销售人员。他所在的公司会就近从新疆、陕西、内蒙古等地采购原油，下游的客户主要是当地的加油站以及工程矿区，现在炼油厂是满负荷运转。

“很多炼油厂都卖脱销了。”3月初，林霖说，过去半个月，他印象最深的只有一件事——涨价。

“什么订得多，有的炼油厂就不给什么单子。”林霖介

绍，现在不是难拿货，就是有货，炼油厂也不放，“假如平时一次能给你500吨，现在就给你200吨，不会给多。货在涨价，今天卖了，明天就涨几百，那肯定会明天出货。”

在林霖看来，这次油价攀升，炼油厂能不能赚钱的关键，是采货的速度，“能不能在低价的时候，买到原料”。

加油站：囤油

通过炼油厂的分馏，会分离出原油的两条生命线，即能源生命线和材料生命线。

先看能源生命线，即原油分离出的汽油、柴油、航空煤油等燃料，驱动着人们的日常出行和全球物流。

“销售量立刻上来了，下游都在预防涨价式地备货，但实际市场需求没变。”3月初，一位国有石化企业省级销售公司人士表示，霍尔木兹海峡被封锁后的首个周末，公司就在加班开会。

他说，现在卖的主要是库存，卖一点少一点，但在控销量，要先保证自家加油站用油，“下游想多订也订不到，就像房价一直攀高，你有房子，就肯定会惜售，等待更高价格”。

在西北经营多个民营加油站的岑宁，也在3月初囤了一个多礼拜的成品油。油价快速攀升，让他每天都在向不同的朋友咨询油价走向，判断要不要继续囤油。

为了应对涨价，岑宁已是满库存运转，加油站油罐一空就会满上，而不是等到全部卖完再补货，“有个朋友在柴油5000多元/吨的时候，囤了4000吨，花了2000多万，边涨边卖”。

“能囤几车，囤几车。”上千公里外，在福建经营加油站的张茂也在囤油，“现在是满油运转，早上油罐全部灌满。今天卖4吨，就马上再补4吨进来。”

“之前订成品油，预付20%定金就可以，现在要打全款。早上犹豫一会，中午又涨价了。”张茂感慨。

加油站囤油的另一个重要原因，是原油价格随时调整，但国内成品油销售价格调整有固定时限，两者存在时间差。成品油零售价的攀升，也会进一步推高商家的囤油成本。

化工线：震荡

原油价格上涨，不仅直接推高成品油售价，还会抬升依赖汽柴油的货运行业成本。

李廷是广东一家中型船运公司负责人，主要负责运输成品油。3月初，他介绍，由于货船燃油价格增加，货运价格每吨涨了1.5元左右。

李廷展示的数据显示，3月6日，公司柴油供应商连续涨价两次，还发了信息，“快来加油加气，加到就是赚到，错过拍断大腿”。

但他坦言，最近业务量并没有太大变化，“大家怕看不准市场，万一拿贵了，油价一降下来，就要亏不少，但有的成品油批发商在油价涨之前囤了货，这段时间就赚到了过往一年的利润”。

炼油厂里分馏出原油的第二条生命线，是材料生命线——化工。

原油分离出的重油、渣油、石脑油、白油……可进一步加工成沥青等产品，以及化工原料。化工原料深加工后，又会变成PVC(聚氯乙烯)、化纤、塑料颗粒等基础化工材料。PVC可以做成塑料玩具、收纳盒、水管、衣架、文件夹；化纤能制成T恤、窗帘、地毯等纺织品；塑料颗粒可以做矿泉水瓶、电脑外壳、汽车保险杠……



沙特的一处油田

“研报的速度，已经赶不上原油行情变化了。”2026年3月初，一位券商能源分析师感慨，“还在打字的时候，可能市场行情就兑现了。”

这是过去半个月里，原油市场的真实写照。

伊朗宣布封锁霍尔木兹海峡后，原油价格经历过过山车式的暴涨暴跌。“石油使我们享有今天的日常生活，通过农业化学产品和运输为我们带来了每日的食粮。”标普全球副董事长、能源历史专家丹尼尔·耶金在《石油大博弈》中描述，“石油也推动了争夺政治和经济霸权的全球斗争，为了它洒下多少鲜血。”

在远隔一万公里之外的中国，链条上的商人们也是辗转反侧，寝食难安。

连日来，媒体走访了全国炼油厂、多家加油站、煤炭企业、船运公司、白油、塑胶等领域的十余位负责人，透视这场中东危机是如何顺着主动脉，传递到微观经济的毛细血管之中的。

张秦是广东地区的白油贸易商。白油无色无味，经深加工后，是汽车密封条等化工产品的关键原料。

3月9日，张秦介绍，他的进货渠道包括国有炼油厂和山东等地的民营地炼厂，后者价格通常会低一些，但原油价格暴涨后，两者几乎没了差价。更麻烦的是，许多炼油厂突然有几天不再报价，“没有价格，就没法订货”。“来咨询的客户多，想进货的也多，客户要10吨货，我们只能送2~3吨勉强维持合作。”张秦坦言，现在库存仅能维持一段时间。

输入性通胀担忧

在原油产业链中，塑胶厂处于下游，主要包含塑料与橡胶，在价格波动时更为被动。

他们需要吞下不断上扬的原材料成本，却又无法迅速调价，许多已在产线的订单，只能硬着头皮生产。

郑岩是广东一家塑胶厂负责人，公司主要生产聚氨酯发泡产品，例如包装材料等，工厂每个月需要消耗十几吨原材料。

3月10日，郑岩表示，因为原材料涨价，订单价格又没法一下子调，消化掉增加的成本，前段时间的很多订单都在亏钱。

最近他每天都会向炼油厂询价，但没有下单。郑岩说，年前公司还备着一个月左右的库存，现在客户订单量也起不来，他打算先用库存的货，还能撑到4月份。

在广东从事塑料贸易的周周也发现，许多塑胶厂也

只是向他报价。“客户发现价格一涨，就不下单了，说自己仓库还有货，打算先用库存。”

3月10日，周周介绍，塑胶厂有囤货的习惯，普遍还能撑一段时间。即便自身没货，也有塑胶厂会拿出几吨散货对外出售。“卖原料比做订单还赚钱，有的厂就会卖掉一部分，过完3月，许多厂的库存就消耗得差不多了，到时不下单采购都不行。”

原油的价格大起大伏，顺着它的能源生命线和材料生命线，不仅牵动着每个环节的从业者，更可能传导至人们日常生活中花出去的每一笔钱。

因此，原油价格暴涨，引发了人们对输入性通货膨胀的担忧。

粤开证券研究院院长罗志恒表示，当前国内物价总体低迷，主要源于有效需求不足。我们希望物价回升，但不能为了通胀而通胀，真正期望的是，通胀回升背后的良性经济循环，是“需求拉动型通胀”，而油价上涨引发的是“成本推动型通胀”或“输入性通胀”。成本推动型通胀会增加居民生活成本，尤其对低收入群体冲击较大。

3月14日晚间，美国总统特朗普在社交媒体发言称，将联合多国派遣军舰，确保霍尔木兹海峡通航安全。此外，将持续打击伊朗船只和舰艇。

显然，这轮由中东冲突引发的原油价格巨震，仍将持续发酵。

吴超

美国国债首破 39万亿美元

美国财政部18日发布的数据显示，美国国债总额首次超过39万亿美元。分析人士预计，今年秋季美国国债将突破40万亿美元。

美联社报道说，近年来美国国债攀升的主要推手是战争开支、疫情期间大规模财政支出、减税政策等。

报道说，这一史无前例的国债规模凸显美国政府面临多重政策目标的艰难权衡：既要推动大规模税改法案、增加国防开支与移民执法投入，又要削减债务规模，而后者正是总统特朗普在竞选时和当选后都承诺要实现的目标。

美国国债呈“野蛮生长”之势。1985年，美国从净债权国变为净债务国，此后债务规模日益扩大，近年来更是快速增长。从2017年9月至2022年1月，美债规模从20万亿美元升至30万亿美元；从2023年6月至当年9月再至当年年底，美债规模接连突破32万亿、33万亿和34万亿美元，较美国国会预算办公室所作预测提前五年冲过34万亿美元关口。

2024年7月，美债突破35万亿美元，同年11月突破36万亿美元，2025年8月突破37万亿美元，随后仅用时两个月就超过38万亿美元。彼得·彼得森基金会首席执行官迈克尔·彼得森估算，按照当前增速，在今年秋季中期选举前，美国国债将达到惊人的40万亿美元，如此缺乏规划地迅速扩大举债“不可持续”。

美国国会下属机构政府问责局列举了政府债务攀升对美国民众的诸多影响：房贷、车贷等借贷成本上升；企业可投资资金减少导致薪资水平降低；商品和服务价格上涨。主张平衡预算的人士警告道，持续扩大举债、利息支出不断增加的长期趋势，将迫使美国民众在财务上面临更加艰难的取舍。

新华



原油的价格大起大伏，可能传导至人们日常生活中花出去的每一笔钱。